2007

PROVINCIAL HOLDINGS LTD.

ANNUAL REPORT

31 MARCH 2007

DIRECTORS

The Honourable Greg Byrne
The Honourable Donald Arseneault
The Honourable Victor Boudreau
Mr. Eloi Duguay
Mr. John Mallory
Mr. Maurice Bernier
Mr. Byron James

OFFICERS

Chairperson	The Honourable Greg Byrne
Vice-Chairperson	The Honourable Victor Boudreau
President	Mr. Maurice Bernier
Vice-President	Mr. Philip LePage
Secretary-Treasurer	Mr. Paul DeLong

AUDITOR

The Office of the Auditor General

LEGAL COUNSEL

The Department of Justice
Province of New Brunswick

Provincial Holdings Ltd.
Centennial Building
Fredericton, New Brunswick
Canada E3B 5HI

PROVINCIAL HOLDINGS LTD.

Report of the Chairperson

Provincial Holdings Ltd. investments in New Brunswick companies totals approximately $22 million and continues to be a funding vehicle, used in limited cases, to implement strategic investments that are not eligible under the Economic Development Act.

The assistance provided by Provincial Holdings Ltd. is consistent with its mandate to be a vehicle through which the Province of New Brunswick can invest in attractive opportunities for the economic development of New Brunswick.

Provincial Holdings Ltd. investments are monitored through representation on the Boards of Directors of various companies where applicable, through visits to plants and other facilities, or through regular monitoring by staff of the Department of Business New Brunswick.

During the twelve-month period ended March 31, 2007, three investments were made in New Brunswick entities, with a total potential participation by Provincial Holdings Ltd. of $2,845,000.

Assistance provided by Provincial Holdings Ltd. during the period is summarized as follows:

Loan Guarantees

- North American Forest Products Ltd. $700,000
- Huntsman Marine Science Center $145,000

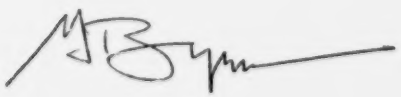
Non-Repayable Contributions

- Bay Ferries Ltd. $2,000,000

For the period ended March 31, 2007, Provincial Holdings Ltd. recorded a profit of $141,792.

A schedule of Provincial Holdings Ltd.'s complete portfolio can be found at the end of this Annual Report.

Sincerely,



Chairperson of the Board

FINANCIAL STATEMENTS

PROVINCIAL HOLDINGS LTD.

31 MARCH 2007

Office of the
Auditor General

Bureau du
vérificateur général

New
Nouveau Brunswick

AUDITOR'S REPORT

To the Shareholder of
Provincial Holdings Ltd.

I have audited the balance sheet of Provincial Holdings Ltd. as at 31 March 2007 and the statements of income and retained earnings and cash flows for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. My responsibility is to express an opinion on these financial statements based on my audit.

I conducted my audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that I plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In my opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at 31 March 2007 and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

Michael Ferguson, CA
Auditor General

Fredericton, N.B.
24 August 2007

PROVINCIAL HOLDINGS LTD.
BALANCE SHEET
31 MARCH 2007

	2007	2006
ASSETS		
Current assets		
Cash and short-term investments	$ 670,163	$ 605,373
Interest receivable	428	1,277
Miscellaneous receivable	376,671	7
	1,047,262	606,657
Industrial development projects (Notes 2 and 3)		
Loans to Client Companies	4,470,092	3,655,720
Shares in client companies	2,828,857	2,926,609
	7,298,949	6,582,329
Less: Provision for loss	(5,728,901)	(5,801,970)
	1,570,048	780,359
	$ 2,617,310	$ 1,387,016
LIABILITIES AND SHAREHOLDER'S EQUITY		
Current liabilities		
Accounts Payable	$ 305,108	$ -
Long-term debt		
Due to Province of New Brunswick (Note 3)	6,315,725	5,532,331
Less: Provision for loss on industrial development projects (Note 2)	(4,751,971)	(4,751,971)
	1,563,754	780,360
Capital stock		
Authorized: 500 common shares, par value of $10 each		
Issued: 500 shares	5,000	5,000
Retained earnings	743,448	601,656
	748,448	606,656
	$ 2,617,310	$ 1,387,016

Approved by the Board

_____ Director

_____ Director

PROVINCIAL HOLDINGS LTD.
STATEMENT OF INCOME AND RETAINED EARNINGS
FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2007

	2007	2006
REVENUE		
Provincial contribution	$ 850,144	$ 749,675
Loss recovery - provincially funded (Note 2)	-	1,164,792
Interest income	89,706	67,449
Miscellaneous revenue	71,563	77,625
	1,011,413	2,059,541
EXPENSE		
Development grant	850,144	750,000
Bad debts	19,375	1,256,727
Miscellaneous	102	135
Loss on sale of building	-	200,000
Holding costs for investment in building	-	10,802
	869,621	2,217,664
NET INCOME (LOSS) FOR THE YEAR	141,792	(158,123)
Retained earnings, beginning of year	601,656	759,779
RETAINED EARNINGS, end of year	$ 743,448	$ 601,656

PROVINCIAL HOLDINGS LTD.
STATEMENT OF CASH FLOWS
FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2007

	2007	2006
CASH PROVIDED BY (USED FOR):		
Operating activities:		
Net income (loss) for the year	$ 141,792	$ (158,123)
Add (deduct) items not affecting cash:		
Loss on sale of building	-	200,000
Bad debts	19,375	1,256,727
Loss recovery - provincially funded	-	(1,164,792)
	161,167	133,812
Increase (decrease) of non-cash components of working capital*	(90,082)	(140,576)
	71,085	(6,764)
Investing activities:		
Industrial development projects - recoveries		
Loans	112,559	74,384
Shares	97,752	14,436
Building	-	110,000
Industrial development projects - investments		
Loans	(1,000,000)	-
	(789,689)	198,820
Financing activities:		
Repayments to the Province	(216,606)	(78,819)
Advances from the Province	1,000,000	-
	783,394	(78,819)
INCREASE (DECREASE) IN CASH	64,790	113,237
Cash position, beginning of year	605,373	492,136
CASH POSITION, end of year	$ 670,163	$ 605,373

* Non-cash working capital components include accounts receivable and accounts payable.

PROVINCIAL HOLDINGS LTD.
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
31 MARCH 2007

1. Description of operations

Provincial Holdings Ltd. was established in 1973 under the Companies Act of the Province of New Brunswick. The Company is wholly owned by the Province of New Brunswick and is responsible for administering industrial development project investments. The administration of the Company's affairs is carried out by employees of the Province of New Brunswick under the direction of the Company's Board of Directors. All costs associated with these employees are paid by the Province.

2. Summary of significant accounting policies

Industrial development projects

The Company's investments in industrial development projects are carried at cost except where, by agreement, interest on such projects is capitalized. In these cases the capitalized interest is added to the cost of the investment.

To recognize potential losses relating to industrial development project investments, the Company maintains a provision for loss against its investments. Pursuant to Treasury Board minute 74-57, any losses arising on investments funded by advances from the Province of New Brunswick will be borne by the Province through a corresponding reduction in the long term debt of the Company. As a result of this undertaking by the Province, any losses recorded as an expense by the Company are offset by a recovery from the Province.

3. Long-term debt

Pursuant to Treasury Board Minute 74-57, advances from the Province of New Brunswick are interest free and are to be repaid from recoveries of amounts invested in industrial development projects.

4. Contingent liabilities

The Company has guaranteed loans to two client companies. Under one agreement, the amount guaranteed shall not exceed the lesser of $15,000,000 or 75% of the balance of the loan. The contingent liability in respect of this guarantee was $14,000,000 (2006 - $14,750,000) at 31 March 2007.

Under the other agreement, the amount guaranteed shall not exceed the lesser of $700,000 or the balance of the loan. The contingent liability in respect to this guarantee was $700,000 at 31 March 2007.

In both cases, any resulting loss will be borne by the Province of New Brunswick and will not be reflected as an expense of the Company.

5. Outstanding commitments

At 31 March 2007, the Company had outstanding commitments in respect of industrial development projects of $1,279,856 (2006 - $130,000).

INVESTMENTS

PROVINCIAL HOLDINGS LTD.

31 MARCH 2007

PROVINCIAL HOLDINGS LTD.
PORTFOLIO OF INVESTMENTS, CONTRIBUTIONS AND COMMITMENTS
31 MARCH 2007

LOANS TO CLIENT COMPANIES		
Repayable Loans	$ 3,470,092	
Forgivable Loans	1,000,000	
Total Loans		$ 4,470,092
OTHER		
Loan Guarantees to Client Companies (Note 4 – Financial Statements)	$14,700,004	
Venture Capital Support	$ 2,828,857	
Total Other		$17,528,861
Total Investments		$21,998,953
CONTRIBUTIONS & COMMITMENTS		
Non repayable		$ 2,000,000

PROVINCIAL HOLDINGS LTD.
SCHEDULE OF INVESTMENTS – LOANS TO CLIENT COMPANIES
31 MARCH 2007

REPAYABLE LOANS TO CLIENT COMPANIES		
Farm Products Investment Corp.	$ 806,808	
Couvoir Westco ltée	250,000	
Cape Jourimain Nature Centre Inc.	1,413,284	
Marwood Ltd.	1,000,000	
Total Repayable Loans		$ 3,470,092
FORGIVABLE LOANS TO CLIENT COMPANIES		
Forest Products Terminal Corp. Ltd.		$ 1,000,000
Total Loans to Client Companies		$ 4,470,092

PROVINCIAL HOLDINGS LTD.
SCHEDULE OF INVESTMENTS – CONTRIBUTIONS & COMMITMENTS
31 MARCH 2007

NON-REPAYABLE CONTRIBUTIONS	
Bay Ferries Ltd.	$ 720,144
NON-REPAYABLE OUTSTANDING COMMITMENTS	
Bay Ferries Ltd. (Note 5 – Financial Statements)	$1,279,856
Total Contributions and Commitments	$2,000,000

PROVINCIAL HOLDINGS LTD.
SCHEDULE OF INVESTMENTS – OTHER
31 MARCH 2007

LOAN GUARANTEES TO CLIENT COMPANIES		
Coop Atlantic	$14,000,004	
North American Forest Products Ltd.	700,000	
Total Loan Guarantees		$14,700,004
SHARES IN CLIENT COMPANIES		
A.C.F. Equity Atlantic Inc. (venture support)		$ 2,828,857
Total Other		$17,528,861

GESTION PROVINCIALE LTÉE

RAPPORT ANNUEL

LE 31 MARS 2007

ADMINISTRATEURS

M. Greg Byrne, ministre
M. Donald Arseneault, ministre
M. Victor Boudreau, ministre
M. Eloi Duguay
M. John Mallory
M. Maurice Bernier
M. Byron James

COMITÉ EXÉCUTIF

Président du conseil	M. Greg Byrne
Vice-président du conseil	M. Victor Boudreau
Président	M. Maurice Bernier
Vice-président	M. Philip LePage
Secrétaire trésorier	M. Paul DeLong

VÉRIFICATEUR

Bureau du vérificateur général

CONSEILLER JURIDIQUE

Ministère de la Justice du Nouveau-Brunswick

Gestion Provinciale Ltée
Édifice du Centenaire
Fredericton (Nouveau-Brunswick)
Canada E3B 5HI

GESTION PROVINCIALE LTÉE

Rapport du président du conseil

Les investissements de Gestion Provinciale Ltée dans des compagnies du Nouveau-Brunswick s'élèvent à environ 22 millions de dollars et demeurent un moyen de financement, bien que limité à des occasions stratégiques non admissibles en vertu de la *Loi sur le développement économique*.

L'aide financière apportée par Gestion Provinciale Ltée est conforme à son mandat de permettre au gouvernement du Nouveau-Brunswick de profiter d'occasions d'investissement intéressantes qui favorisent la croissance économique du Nouveau-Brunswick.

Pour assurer la qualité de ses investissements, Gestion Provinciale Ltée exige d'être représenté au conseil d'administration de l'entité dans laquelle il investit ou procède à des visites ou autres moyens de contrôle par l'entremise du ministère d'Entreprises Nouveau-Brunswick.

Au cours de la période de douze mois terminée le 31 mars 2007, Gestion Provinciale Ltée a effectué trois investissements totalisant 2 845 000 $ dans des entités néo-brunswickoises.

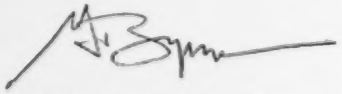
Le tableau suivant résume l'aide financière consentie par Gestion Provinciale Ltée durant la période visée :

Garanties de prêt	
- North American Forest Products Ltd.	700 000 $
- Centre des sciences de la mer Huntsman	145 000 $
Contributions non remboursables	
- Bay Ferries Ltd.	2 000 000 $

Pour la période terminée le 31 mars 2007, Gestion Provinciale Ltée a enregistré un profit de 141 792 $.

Un tableau complémentaire du portefeuille de Gestion Provinciale Ltée se trouve à la fin du présent rapport annuel.

Respectueusement soumis
par le président du conseil,



Président du conseil

ÉTATS FINANCIERS

GESTION PROVINCIALE LTÉE

31 MARS 2007

Office of the
Auditor General

Bureau du
vérificateur général

New
Nouveau Brunswick

RAPPORT DU VÉRIFICATEUR

À l'actionnaire de
Gestion provinciale Ltée

J'ai vérifié le bilan de Gestion provinciale Ltée au 31 mars 2007 et les états des résultats et des bénéfices non répartis et des flux de trésorerie de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la société. Ma responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en me fondant sur ma vérification.

Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À mon avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 mars 2007, ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

Le vérificateur général,

Michael Ferguson, CA

Fredericton (N.-B.)
le 24 août 2007

GESTION PROVINCIALE LTÉE
BILAN
31 MARS 2007

	2007	2006
ACTIF		
Actif à court terme		
Encaisse et placements à court terme	670 163 $	605 373 $
Intérêts à recevoir	428	1 277
Comptes à recevoir divers	376 671	7
	1 047 262	606 657
Projets de développement industriel (notes 2 et 3)		
Prêts aux compagnies clientes	4 470 092	3 655 720
Actions des compagnies clientes	2 828 857	2 926 609
	7 298 949	6 582 329
Moins: provision pour perte	(5 728 901)	(5 801 970)
	1 570 048	780 359
	2 617 310 $	1 387 016 $
PASSIF ET AVOIR DE L'ACTIONNAIRE		
Passif à court terme		
Comptes à payer	305 108 $	- $
Dette à long terme		
Somme due à la province du Nouveau-Brunswick (note 3)	6 315 725	5 532 331
Moins: provision pour perte des projets de développement industriel (note 2)	(4 751 971)	(4 751 971)
	1 563 754	780 360
Capital-actions		
Autorisé: 500 actions ordinaires d'une valeur nominale de 10 $ chacune		
Émises: 500 actions	5 000	5 000
Bénéfices non répartis	743 448	601 656
	748 448	606 656
	2 617 310 $	1 387 016 $

Approuvé par le conseil

_____ administrateur

_____ administrateur

GESTION PROVINCIALE LTÉE
ÉTAT DES RÉSULTATS ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS
POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS 2007

	2007	2006
RECETTES		
Contribution provinciale	850 144 $	749 675 $
Recouvrement de perte - financé par la province (note 2)	-	1 164 792
Intérêts créditeurs	89 706	67 449
Produits divers	71 563	77 625
	1 011 413	2 059 541
DÉPENSES		
Subvention de développement	850 144	750 000
Créances douteuses	19 375	1 256 727
Divers	102	135
Perte sur disposition de bâtiment	-	200 000
Coûts d'investissement dans un bâtiment	-	10 802
	869 621	2 217 664
BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE) DE L'EXERCICE	141 792	(158 123)
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	601 656	759 779
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS à la fin de l'exercice	743 448 $	601 656 $

GESTION PROVINCIALE LTÉE
ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE
POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS 2007

	2007	2006
ENCAISSE PROVENANT DE (UTILISÉE POUR):		
Activités d'exploitation:		
Bénéfice net (perte nette) de l'exercice	141 792 $	(158 123)$
Ajouter (déduire) les éléments n'ayant aucun effet sur la trésorerie		
Perte sur disposition de bâtiment	-	200 000
Créances douteuses	19 375	1 256 727
Recouvrement de perte - financé par la province	-	(1 164 792)
	161 167	133 812
Évolution des postes hors caisse du fonds de roulement*	(90 082)	(140 576)
	71 085	(6 764)
Activités d'investissements:		
Projets de développement industriel - recouvrements		
Prêts	112 559	74 384
Actions	97 752	14 436
Bâtiment	-	110 000
Projet de développement industriel - placements		
Prêts	(1 000 000)	-
	(789 689)	198 820
Activités de financement:		
Remboursements à la province	(216 606)	(78 819)
Avances de la province	1 000 000	-
	783 394	(78 819)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ENCAISSE	64 790	113 237
Encaisse, au début de l'exercice	605 373	492 136
ENCAISSE, à la fin de l'exercice	670 163 $	605 373 $

* Les postes hors caisse du fonds de roulement comprennent les débiteurs et les créditeurs.

GESTION PROVINCIALE LTÉE
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS
31 MARS 2007

1. Description des opérations

Gestion provinciale Ltée a été constituée en société en 1973 conformément à la Loi sur les compagnies de la province du Nouveau-Brunswick. La province du Nouveau-Brunswick est propriétaire à part entière de la société. Celle-ci est responsable de l'administration d'investissements dans des projets de développement industriel. L'administration des affaires de la société est assurée par des employés de la province du Nouveau-Brunswick sous la direction du conseil d'administration de Gestion provinciale Ltée. La province paye tous les coûts relatifs à ces employés.

2. Résumé des principales conventions comptables

Projets de développement industriel

Les investissements de la société dans les projets de développement industriel sont inscrits au coût sauf si l'intérêt doit être capitalisé en vertu d'une entente. En pareils cas, l'intérêt capitalisé est ajouté au coût de l'investissement.

Pour reconnaître des pertes potentielles quant aux projets de développement industriel, la société maintient une provision pour perte vis-à-vis ces investissements. Conformément à la décision 74-57 du Conseil du Trésor, toutes pertes résultant d'investissements financés par des avances de la province du Nouveau-Brunswick sera assumée par cette dernière au moyen d'une réduction correspondante de la dette à long terme de la société. Comme résultat, toute perte inscrite comme dépense par la société est contrebalancée par un recouvrement provenant de la province.

3. Dette à long terme

Conformément à la décision 74-57 du Conseil du Trésor, les avances de la province du Nouveau-Brunswick sont accordées sans intérêt et doivent être remboursées à partir du recouvrement des sommes investies dans les projets de développement industriel.

4. Passif éventuel

La société s'est portée garante de prêts de deux compagnies clientes. En vertu d'une entente, le montant garanti ne peut excéder le moindre de 15 000 000$ ou 75% du solde du prêt. Le passif éventuel relatif à cette garantie était de 14 000 000$ au 31 mars 2007 (2006 - 14 750 000$) .

En vertu de l'autre entente, le montant garanti ne peut excéder le moindre de 700 000$ ou le solde du prêt. Le passif éventuel relatif à cette garantie était de 700 000$ au 31 mars 2007.

Dans les deux cas, toutes pertes résultantes seront assumées par la province du Nouveau-Brunswick et ne seront pas reflétées comme dépense de la société.

5. Engagements non réglés

Au 31 mars 2007, la société comptait des engagements non réglés relatifs aux projets de développement industriel de 1 279 856$ (2006 - 130 000$).

INVESTISSEMENTS

GESTION PROVINCIALE LTÉE

31 mars 2007

GESTION PROVINCIALE LTÉE
PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENTS, CONTRIBUTIONS ET ENGAGEMENTS
31 MARS 2007

PRÊTS AUX COMPAGNIES-CLIENTES		
Prêts remboursables	3 470 092 $	
Prêts-subventions	1 000 000 $	
Total des prêts		4 470 092 $
AUTRES		
Garanties de prêt aux compagnies-clientes (Note 4 – États financiers)	14 700 004 $	
Soutien en capital de risque	2 828 857 $	
Total autres		17 528 861 $
Total des investissements		21 998 953 $
CONTRIBUTIONS ET ENGAGEMENTS		
Non remboursables		2 000 000 $

GESTION PROVINCIALE LTÉE
ANNEXE DES INVESTISSEMENTS – PRÊTS AUX COMPAGNIES-CLIENTES
31 MARS 2007

PRÊTS REMBOURSABLES DE COMPAGNIES-CLIENTES		
Société de placement des produits agricoles	806 808 $	
Couvoir Westco ltée	250 000 $	
Centre d'interprétation de la nature Cape Jourimain	1 413 284 $	
Marwood Ltd.	1 000 000 $	
Total des prêts remboursables		3 470 092 $
PRÊT-SUBVENTION DE COMPAGNIES-CLIENTES		
Forest Products Terminal Corp. Ltd.		1 000 000 $
Total des prêts aux compagnies-clientes		4 470 092 $

GESTION PROVINCIALE LTÉE
ANNEXE DES INVESTISSEMENTS – CONTRIBUTIONS ET ENGAGEMENTS
31 MARS 2007

CONTRIBUTIONS NON REMBOURSABLES	
Bay Ferries Ltd.	720 144 $
ENGAGEMENTS EN COURS NON REMBOURSABLES	
Bay Ferries Ltd. (Note 5 – États financiers)	1 279 856 $
Total des contributions et engagements	2 000 000 $

GESTION PROVINCIALE LTÉE
ANNEXE DES INVESTISSEMENTS – AUTRES
31 MARS 2007

PRÊTS REMBOURSABLES DE COMPAGNIES-CLIENTES		
Coop Atlantic	14 000 004 $	
North American Forest Products Ltd.	700 000 $	
Total des garanties de prêt		14 700 004 $
ACTIONS DANS LES COMPAGNIES-CLIENTES		
A.C.F. Equity Atlantic Inc. (soutien par capital de risque)		2 828 857 $
Total autres		17 528 861 $